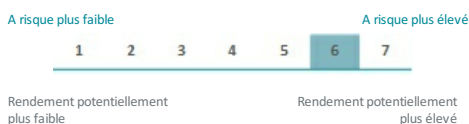


CARACTERISTIQUES

Date création : 21/12/2009
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Actions internationales
Indice Reference :
 MSCI Europe converti en euro (div. nets réinvestis)
Indice comparatif : -
Eligible au PEA : Oui
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation et/ou Distribution
Code ISIN : FR0010834457
Code Bloomberg : CPRPDEP FP
Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
Echelle de risque (selon DICI) :



CHIFFRES CLES

Valeur Liquidative (VL) : 161,13 (EUR)
Actif géré : 14,04 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

ACTEURS

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
Gérants : Nicolas Johnson / Caroline Canard
Dépositaire / Valorisateur :
 CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Heure limite d'ordre : 12:00
VL d'exécution / règlement : J / J+1
Minimum 1ère souscription :
 1 millièm(e) part(s)/action(s)
Minimum souscription suivante :
 1 millièm(e) part(s)/action(s)
Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :
 3,00% / 0%
Frais de gestion annuels (max) : 1,50%
Commission de surperformance : Non

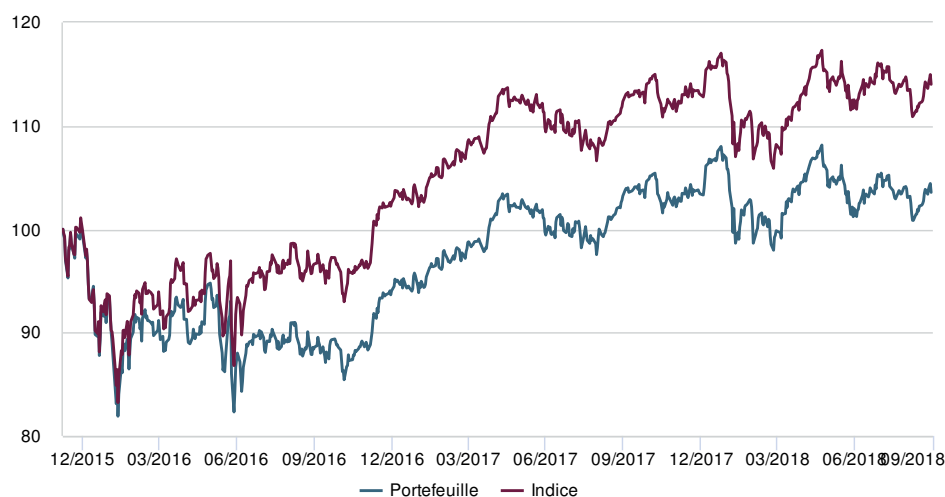
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Investi en actions européennes, le fonds a pour objectif de gestion de rechercher, sur le long terme - minimum 5 ans - une performance supérieure à celle de son indice de référence tout en réduisant l'empreinte carbone du portefeuille en comparaison à celle du MSCI Europe. Sans exclusion de secteur ou de valeur a priori, le portefeuille composé de 150 titres environ s'engage ainsi à réduire significativement - minimum 40% - son intensité carbone (émissions courantes par unité de chiffre d'affaires) par rapport à celle du MSCI Europe dans le cadre d'une gestion active. Nouveau processus de gestion depuis le 08/12/2015.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100



PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE ¹

	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	0,34%	-	-
Indice	1,47%	-	-
Ecart	-1,14%	-	-

¹ Données annualisées

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2017	2016	2015	2014	2013
Portefeuille	9,98%	-5,53%	-	-	-
Indice	10,24%	2,58%	-	-	-
Ecart	-0,26%	-8,10%	-	-	-

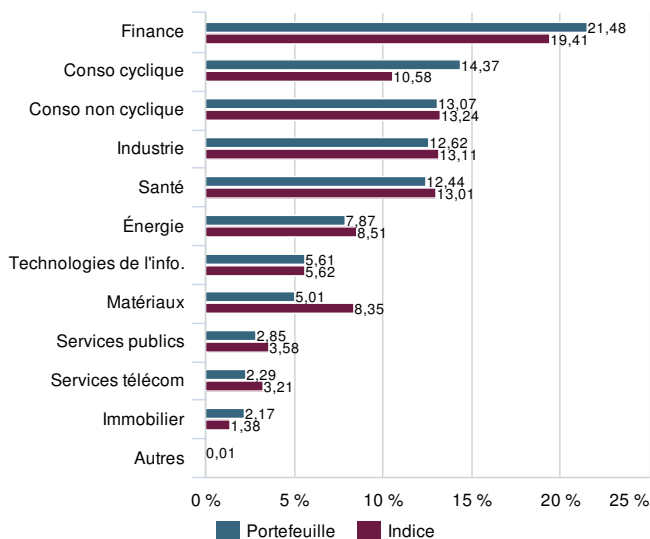
ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	10,10%	-	-
Volatilité de l'indice	9,98%	-	-
Ratio d'information	-0,78	-	-
Tracking Error ex-post	1,58%	-	-

Données annualisées

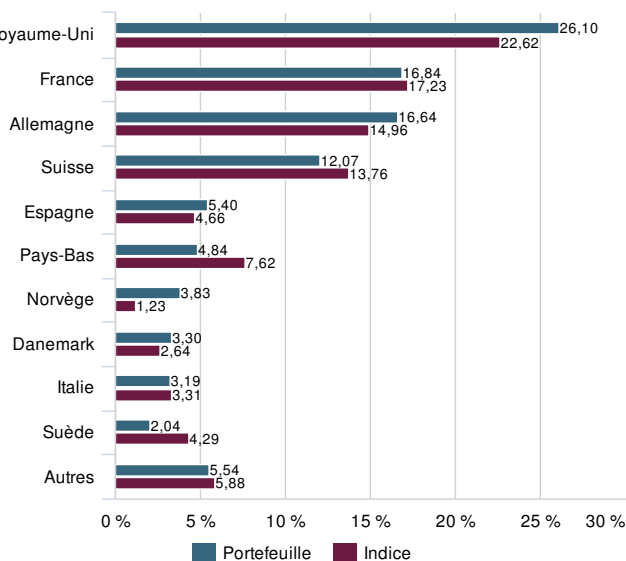
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

REPARTITION SECTORIELLE



En pourcentage de l'actif

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Pays	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice	Intensité carbone *
ROCHE HLDG AG-GENUSS	SWITZERLAND	Santé	2,58%	0,73%	-
ROYAL DUTCH SHELL-A	NETHERLANDS	Énergie	2,51%	0,79%	-
NESTLE SA - REG	SWITZERLAND	Conso non cyclique	2,31%	-0,50%	-
ASTRAZENECA GBP	UNITED KINGDOM	Santé	2,09%	1,02%	-
UNILEVER NV-CVA	UNITED KINGDOM	Conso non cyclique	1,87%	0,93%	-
NOVARTIS	SWITZERLAND	Santé	1,78%	-0,25%	-
HSBC HOLDING PLC GBP	UNITED KINGDOM	Finance	1,71%	-0,23%	-
AIRBUS SE	FRANCE	Industrie	1,70%	0,90%	-
BRITISH AMER TOBACCO	UNITED KINGDOM	Conso non cyclique	1,60%	0,42%	-
NOVO NORDISK A/S-B NEW	DENMARK	Santé	1,41%	0,47%	-

Hors OPC

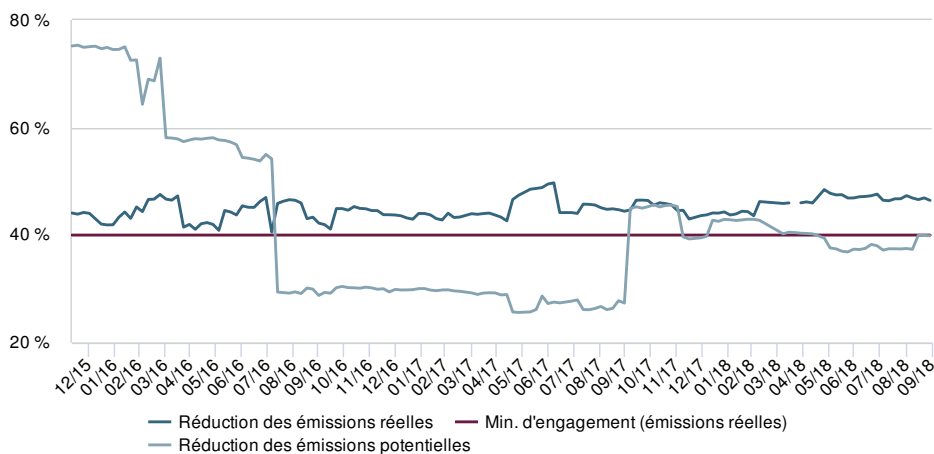
VALEURS DE L'INDICE AVEC LES PLUS FORTES EMPREINTES CARBONE

Pays	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice	Intensité carbone *
------	---------	-------------	----------------	---------------------

* Exprimée en tonnes de CO² rapportées au chiffre d'affaires

SUIVI DE L'EMPREINTE CARBONE RELATIVE A L'INDICE

% DE REDUCTION DES EMISSIONS



Source des données sur les émissions carbone : Trucost (scopes 1 et 2).
La méthodologie est disponible sur le site Internet de la société de gestion www.cpr-am.fr

COMMENTAIRE DE GESTION

Faits marquants sur les marchés financiers

Principaux déterminants des marchés en septembre :

- La crise turque finit par être oubliée des investisseurs, mais l'échéance du brexit de mars 2019 revient, avec des attitudes voire des postures qui se sont tendues entre Theresa May et l'Union Européenne. Vers un statu quo ou un accord de dernière minute, à moins que ce ne soit un coup de théâtre sous la forme d'un second referendum au Royaume-Uni
- Décélération remarquée des révisions en hausse des prévisions d'EPS, dans les émergents c'était déjà le cas le mois dernier, mais la tendance se propage aux pays développés. Il faut dire que l'effet de base est difficile compte tenu des progressions d'EPS enregistrées jusqu'au T2 inclus
- Du côté des sociétés, noter les profit warnings de Ceconomy, Zalando, ces deux sociétés incriminant un été trop chaud et trop long empiétant sur le troisième trimestre ; de BMW, mentionnant la pression concurrentielle et les goulets d'étranglement liés aux tests WLTP. Pas encore de mentions explicites de la guerre commerciale et d'inflation par les coûts, mais ce sera un sujet à guetter pour les publications de résultats T3 à venir
- Dans le secteur des technologies, emblématique du facteur momentum, Apple a lancé ce mois-ci son iPhone XSMax, dont le prix élevé a étonné, ce qui a donné lieu à des craintes sur les volumes, craintes qui ont tendance à se dissiper car l'observation de la chaîne de valeur asiatique semble optimiste à ce stade, mais les lancements d'iPhone génèrent toujours beaucoup de bruit boursier
- Relèvement en fin de mois de 0.25% de ses taux directeurs pour la troisième fois cette année et pour la huitième fois au cours de ce cycle, à 2-2.25%. Le principal changement du communiqué est que la politique monétaire n'est plus décrite comme accommodante. Ce message était largement attendu. Du reste, statistiquement, de telles hausses de taux ne présagent en rien des marchés baissiers. Le taux 10 ans américain a dépassé le niveau symbolique des 3% le 18 septembre
- Annonce en fin de mois d'un déficit italien de 2.4% du PIB de 2019 à 2021, mettant l'euro et sous pression (sauf contre livre sterling), ainsi que les banques, et poussant le spread italien à 275bps par rapport à des taux allemands en baisse. A surveiller sur ce sujet les revues de S&P, Moody's courant octobre puis Fitch en 2019
- Noter enfin l'engouement pour les valeurs de cannabis dont les multiples explosent, qui supplantent les cryptomonnaies dans la catégorie des thèmes à la mode. L'or quant à lui stagne

Bilan des principales positions du mois

Contribution sectorielle positive des Industrielles et des Biens de consommation domestique mais négative dans les Matériaux et Biens de consommation durable. Contribution factorielle négative de notre facteur Blend pénalisé principalement par la Qualité, alors que Value et Momentum étaient positifs. Sur la période sous revue, nous étions surpondérés sur le facteur Blend et sous-pondérés sur le facteur Defensive. Nos paris sur les tailles de capitalisations ont été négatifs.

Au niveau des valeurs, les contributeurs à la performance sont : ASML (-), Volkswagen (+), Grieg Seafood (+), Gaztransport et technigaz (+).
Les détracteurs de performance sont : Trigano (+), Infineon (+), WPP (+), BP (-).

Principales opérations réalisées sur la période: achat LVMH, Royal Dutch Shell ; vente Amadeus, Kering. Celles-ci ont conduit à une diminution du poids du facteur Qualité et à une augmentation du facteur EPS Momentum.

Perspectives pour le mois suivant

COMMENTAIRE DE GESTION

A surveiller :

- La zone euro ayant sous-performé la zone dollar de janvier à août, un rattrapage de la zone euro est possible, toutes choses égales. Mais la situation en Italie prédomine. Spread italien. Volatilité des banques italiennes. Parité de l'EUR
- Inflation salariale et input costs, mentionnés par certains sociétés au moment des résultats du premier semestre. Nous envisageons un attentisme des sociétés sur leurs investissements, ce qui préservera temporairement les cash-flows. Les importants rachats d'actions pourront continuer
- Si fin de cycle il y a, à surveiller la sous-performance possible des facteurs croissance et momentum, et la résurgence possible des facteurs value et qualité. La value a connu beaucoup de faux départs cette année. Les facteurs MinVol et Dividendes connaissent également des résurgences à présent
- Volatilité de l'USD, en fonction des négociations commerciales de Donald Trump, statu quo avec la Chine. Par ailleurs les investisseurs américains vont commencer à spéculer sur le résultat des élections de mi-mandat. Scénario probable : les Démocrates gagnent la Chambre des Représentants, les Républicains gardent le Sénat. Scénario alternatif : les Démocrates gagnent aussi le Sénat. Thèmes et secteurs à surveiller : régulation du secteur de la technologie ; dépenses d'infrastructures ; dépenses militaires ; dépenses de santé et pharma. Au jeu des pronostics, noter que le S&P 500 est historiquement attentiste les années d'élections et plus dynamique les années sans élections. Du coup la progression de 9% cette année du S&P 500 peut faire peur
- A suivre : Turquie ; élections au Brésil ; croissance en Chine, malgré la politique accommodante ; devises émergentes, livre turque, peso argentin, rand sud-africain, roupies indienne et indonésienne